

НА ПОРОГЕ ПЕРЕМЕН

ОЛЬГА ТАРАСЕВИЧ,

заместитель министра финансов РБ

ЕВГЕНИЯ ДРОЗДОВА,

заместитель директора
Департамента по ценным бумагам Минфина

Подготовленный Минфином проект закона «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг» 9 ноября 2021 г. успешно прошел первое чтение в Палате представителей. Появление документа обусловлено необходимостью совершенствования норм законодательства о ценных бумагах с учетом практики его применения, принципов Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Работа проводилась в контексте достигнутых соглашений по гармонизации в сфере финансового рынка в рамках ЕАЭС.

ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ

Намеченные изменения прежде всего направлены на либерализацию условий осуществления деятельности на рынке ценных бумаг в целях стимулирования привлечения его участниками дополнительного фондирования.

Существенно **упрощается процесс эмиссии**. Это позволит белорусским компаниям предложить инвесторам широкий спектр финансовых инструментов с меньшими временными и денежными затратами.

В частности, решение о выпуске облигаций упраздняется как эмиссионный документ. Вместо него будет составляться и представляться регулятору для государственной регистрации выпуска облигаций только проспект эмиссии. При этом его нужно будет раскрывать публично, в том числе на Едином портале финансового рынка (ЕПФР).

ЕПФР функционирует с 2016 года и является централизованным ресурсом сбора и публичного размещения информации на рынке ценных бумаг для широкого круга пользователей.

В случае эмиссии акций отменяется необходимость утверждения составляемого решения о выпуске акций.

Также проектом закона отменяется требование о предоставлении в Минфин краткой информации об эмиссии и ее публичном раскрытии.

В свою очередь, предусмотрено возможность подписания решения о выпуске акций в случае создания акционерного общества уполномоченным на это либо единственным учредителем (в случае учреждения АО одним лицом).

На момент утверждения решения о выпуске акций при создании АО акционерное общество как юридическое лицо еще не существует. На данном этапе в штате общества не заполнены должности руководителя и главного бухгалтера. Это вызывает практические трудности при подготовке документации о выпуске акций в соответствии с требованиями Закона «О рынке ценных бумаг».

РАЗВИТИЕ РЫНКА

Предусматривается ряд **нововведений для отечественного рынка ценных бумаг**.

В целях стимулирования притока зарубежного капитала **создается институт номинального держателя**.

В соответствующем статусе получит право выступать иностранный депозитарий, который не является владельцем ценных бумаг (такowymi являются его клиенты), но учитывает их от своего имени.

Отметим, что в настоящее время зарубежные инвесторы, приобретающие ценные бумаги в Беларуси, вынуждены открывать в депозитариях счета «депо», на которых они указываются как владельцы.

Существующие правила не в полной мере устраивают иностранных институциональных инвесторов (инвестиционные и пенсионные фонды, инвестиционные компании, банки). Институт номинального держателя предоставит им возможность не открывать собственные счета и работать по привычной модели через международные расчетно-клиринговые организации.

По предложению профессионального сообщества вводятся *структурные облигации*. Такой вид финансовых инструментов предусматривает выплаты по ним в зависимости от наступления обстоятельств, определенных проспектом эмиссии.

Например, эмитент структурных облигаций вправе указать, что полученные от инвесторов денежные средства он вложит в покупку акций других компаний, а выплаты по долговым обязательствам будут зависеть от колебания цен на эти акции. Если стоимость приобретенных ценных бумаг вырастет, он выплатит купонный доход. В обратном случае такая обязанность у него не наступит.

Кроме того, предполагается дальнейшее внедрение международных принципов регулирования и раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Данный шаг сделает белорусский фондовый рынок более простым и понятным.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Отдельные изменения Закона «О рынке ценных бумаг» направлены на повышение эффективности регулирования в сфере рынка ценных бумаг. Так, законопроектом устанавливается, что контроль на нем будет осуществляться в полном объеме от лица Минфина.

Внедряются стандарты Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) и Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ). Полномочия Минфина дополнены правом передачи конфиденциальной информации в рамках заключенных международных соглашений. Появятся понятия «бенефициарный владелец» и «иной владелец». Такие меры позволят не допустить к управлению финансовыми структурами недобросовестных участников рынка.

Вводится обязательность публичного раскрытия информации о владельцах крупных пакетов акций.

Для стимулирования действующих эмитентов своевременно выполнять обязательства перед инвесторами в проекте закона прописаны новые основания для отказа в регистрации выпусков ценных бумаг.

Дополнительно устанавливается, что в случае если дочерняя, зависимая или управляемая компания допустила дефолт по облигациям, то материнская, основная или другая управляемая компания этого же управляющего также не вправе осуществлять эмиссию облигаций в течение пяти лет.

Кроме того, проектом закона расширяется круг участников

торгов на фондовой бирже. Сейчас такой деятельностью занимаются только профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые действуют на основании лицензии, выданной Минфином (далее – профучастники). Планируется также реализовать допуск к таким операциям квалифицированных инвесторов, не являющихся профучастниками, а также отдельных категорий физических лиц.

Одновременно будет представлена возможность иностранным эмитентам осуществлять эмиссию ценных бумаг в соответствии с отечественным законодательством на территории нашей страны.

В настоящее время ценные бумаги иностранных эмитентов допускаются к размещению и (или) обращению в Беларуси при условии, если их выпуск был предварительно зарегистрирован в государстве происхождения, с которым у Минфина имеется соглашение об обмене информацией. Однако международные организации, которые не имеют страны резидентства (например Евразийский банк развития (ЕАБР)), могут нуждаться в выходе на долговые рынки для аккумуляции ресурсов в целях реализации проектов внутри Беларуси. Решения в отношении конкретных эмитентов по данному вопросу будут приниматься на уровне Правительства.

Нормы проекта закона нацелены на качественное и системное регулирование вопросов, связанных с функционированием рынка ценных бумаг, создание дополнительных предпосылок для активизации его развития и привлечения инвестиций в экономику Беларуси.

В настоящее время контрольные полномочия распределены между Минфином и Департаментом по ценным бумагам Минфина. Например, структурному подразделению не могут быть переданы полномочия в отношении контроля за процедурами, направленными на противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем (ПОДУФТ), и лицензированием.

Для проведения комплексных проверок от лица одного органа в законопроекте устанавливается, что контроль будет продолжен силами Департамента по ценным бумагам, но по предписаниям Минфина.